

Questions, Referrals, Comments, and Correspondence  
Via David Arrigo, M.D.

## Traffico, sviluppo e mete da raggiungere



---







## Economia e finanza

## GIORNO PER GIORNO

**Ore gravi**  
Lunedì si riunirà a Basilea il Comitato della Banca dei Pagamenti per studiare il problema dei debiti tedeschi. Nelle prime settimane di gennaio i G. v. v. dovrebbero prendere una decisione. Incominciano ora i gravi per il Giappone.

Per chi non l'avesse avvertito sarebbe necessaria una soluzione definitiva del problema dei debiti di guerra. Una soluzione definitiva, ma quale? Si può sperare che i francesi rinuncino alle riparazioni? Dopo il discorso di Laval ci pare carlo. Nella migliore delle ipotesi non c'è un congegno grazie al quale la moratoria Hoover sarà rinnovata per un certo periodo di tempo. E fra un anno si riuniranno altre Commissioni, vi saranno altre Conferenze, si ricomincerà a mercanteggiare, come avviene da dodici anni.

La moratoria Hoover è stata concessa in seguito ad una situazione catastrofica che si era creata in Europa. Perché si giunga ad una soluzione definitiva bisognerà attendere una più grande catastrofe? Alla vigilia della riunione della Conferenza di Basilea faranno un breve bilancio della situazione finanziaria tedesca.

Debito estero: a media ed a lunga scadenza: tredici miliardi; a breve scadenza (29 febbraio '32): dodici miliardi; totale 25 miliardi di marchi. Debiti di guerra: cifra totale del Piano Young 50 miliardi di marchi, pagabili in un'annuità fissa di 600 milioni di marchi ed una seconda variabile tra un miliardo ed un miliardo e mezzo di marchi.

Debito interno: 12 miliardi di marchi. La quasi totalità del debito interno tedesco che supererà i cento miliardi di marchi è stata assorbita da quasi colla terribile svalutazione del marco.

E' vero che l'Inghilterra ha ereditato otto miliardi di sterline di debito interno, la Francia quattrocento miliardi di franchi, l'Italia circa novanta miliardi di lire, ma l'inflazione tedesca che si è verificata nel 1924 ha anche distrutto tutto il risparmio di cui disponeva la Germania.

Ricorderemo ancora che la Germania ha quattro milioni e seicentomila disoccupati ed una bilancia dei pagamenti che si chiuderà nel 1937 con un attivo di circa tre miliardi.

Sui dati che abbiamo esposti continuerà lunedì prossimo la discussione. I risultati saranno, in base al male, profonde ripercussioni in Europa e negli S. U. d'America.

## Misure della B. d'Inghilterra?

Di fronte alla caduta dello sterlino (33% rispetto alla parità) e giornali finanziari ritengono probabile un aumento del tasso di sconto inglese. Forse, mentre questa nota viene pubblicata, una tale misura sarà presa. Ma l'esperienza degli scorsi mesi ha insegnato la scarsa efficacia di questa difesa.

Perché le banche d'emissione aumentano il tasso per difendere il valore d'una moneta? Esse sperano di attirare capitali nel Paese emittente, di cui non può altro reddito. Ma siccome come quelle dei giorni scorsi acquistano panico. Possessori esteri di titoli di sterline, cambiano il loro denaro, accoltano rassegnati gravi perdite per timore.

La Banca d'Inghilterra, d'un'ulteriore svalutazione. Non è la speranza di ottenere un mezzo ad uno per cento in più d'interesse che li trattiene nella decisione. Che importazioni può ancora avere l'interesse quando, a torto o a ragione, si crede il capitale in pericolo?

Si è affermato che non solo per le importanti vendite della Banca d'Inghilterra aludevano ma per un uguale misura presa dalla Banca di Francia la sterlina è precipitata alla scorsa settimana.

E' difficile dire se per ragioni politiche il Governo di Parigi ha consigliato una tale misura, ma dal punto di vista finanziario si può affermare che la svalutazione è stata particolarmente dannosa per la Francia.

La Banca di Francia possiede diecimila miliardi di franchi in sterline e dal 20 settembre ad oggi ha già perduto su questa somma oltre tre miliardi di franchi (1900 franchi per il suo capitale sociale) ed ogni ribasso della sterlina significa un nuovo ostacolo per l'exportazione francese in Inghilterra.

## Invito a spendere

A Londra, non vi è per ora traccia di panico. Lo sfioro del Governo al limite di imporre un troppo rapido aumento dei prezzi e di evitare l'emissione di assegni moneta. Quanto ai giornali continuano la loro campagna per indurre il pubblico a comprare subito e molto.

Tipico tra questi commenti quello del Daily Express: «Vi è molta gente nel nostro Paese che si sente costretto a spendere. E' veramente convinto che la sterlina continuerà a cadere. Molti invece credono il contrario. Non entrano nella discussione. Solo avvistano coloro i quali ritengono che la sterlina si affaccerà che l'unica azione intelligente è di trasformare questa moneta in mobili, vestiti, auto, radio, pianoforti, macchine elettriche. In altre parole spendere mentre la sterlina vale ancora qualcosa. Non si credete invece che la sterlina aumenterà di valore grazie a questo movimento al rialzo, contribuendo alla prosperità del Paese. Come? Comprate subito, comprate saggiamente, comprate in fretta».

## Città americane

Un giornale di Francoforte replicando ad un contraltare americano che esprimeva le difficoltà condizioni del Congresso tedesco ricordava le vicende finanziarie della città di Chicago.

Chicago, che dopo New York è tra le città più ricche e popolate degli S. U. ha circa cinque miliardi di lire di debiti di cui non riesce a pagare gli interessi. Dal mese di aprile i banchieri non hanno ricevuto il loro stipendio e questo mese non fu possibile pagare la polizia. Altri

## Le quotazioni odierne di Borsa

## Borsa di Torino

TORINO, 4. — La penitenza del mercato si stempera al rialzo. La Borsa di Torino, che si è aperta in un'atmosfera di qualche incertezza, si è subito rianimata. Tutti gli altri valori hanno seguito la tendenza al rialzo. I titoli di Stato, in particolare, hanno mostrato una notevole tendenza al rialzo. Le quotazioni odierne di Borsa sono le seguenti:

Valore	TITOLI	Quotazioni
100 Rend. 3,50%	73,30	73,30
100 Id. 4%	73,40	73,40
100 Id. 4,50%	73,50	73,50
100 Id. 5%	73,60	73,60
100 Id. 5,50%	73,70	73,70
100 Id. 6%	73,80	73,80
100 Id. 6,50%	73,90	73,90
100 Id. 7%	74,00	74,00
100 Id. 7,50%	74,10	74,10
100 Id. 8%	74,20	74,20
100 Id. 8,50%	74,30	74,30
100 Id. 9%	74,40	74,40
100 Id. 9,50%	74,50	74,50
100 Id. 10%	74,60	74,60
100 Id. 10,50%	74,70	74,70
100 Id. 11%	74,80	74,80
100 Id. 11,50%	74,90	74,90
100 Id. 12%	75,00	75,00
100 Id. 12,50%	75,10	75,10
100 Id. 13%	75,20	75,20
100 Id. 13,50%	75,30	75,30
100 Id. 14%	75,40	75,40
100 Id. 14,50%	75,50	75,50
100 Id. 15%	75,60	75,60
100 Id. 15,50%	75,70	75,70
100 Id. 16%	75,80	75,80
100 Id. 16,50%	75,90	75,90
100 Id. 17%	76,00	76,00
100 Id. 17,50%	76,10	76,10
100 Id. 18%	76,20	76,20
100 Id. 18,50%	76,30	76,30
100 Id. 19%	76,40	76,40
100 Id. 19,50%	76,50	76,50
100 Id. 20%	76,60	76,60
100 Id. 20,50%	76,70	76,70
100 Id. 21%	76,80	76,80
100 Id. 21,50%	76,90	76,90
100 Id. 22%	77,00	77,00
100 Id. 22,50%	77,10	77,10
100 Id. 23%	77,20	77,20
100 Id. 23,50%	77,30	77,30
100 Id. 24%	77,40	77,40
100 Id. 24,50%	77,50	77,50
100 Id. 25%	77,60	77,60
100 Id. 25,50%	77,70	77,70
100 Id. 26%	77,80	77,80
100 Id. 26,50%	77,90	77,90
100 Id. 27%	78,00	78,00
100 Id. 27,50%	78,10	78,10
100 Id. 28%	78,20	78,20
100 Id. 28,50%	78,30	78,30
100 Id. 29%	78,40	78,40
100 Id. 29,50%	78,50	78,50
100 Id. 30%	78,60	78,60
100 Id. 30,50%	78,70	78,70
100 Id. 31%	78,80	78,80
100 Id. 31,50%	78,90	78,90
100 Id. 32%	79,00	79,00
100 Id. 32,50%	79,10	79,10
100 Id. 33%	79,20	79,20
100 Id. 33,50%	79,30	79,30
100 Id. 34%	79,40	79,40
100 Id. 34,50%	79,50	79,50
100 Id. 35%	79,60	79,60
100 Id. 35,50%	79,70	79,70
100 Id. 36%	79,80	79,80
100 Id. 36,50%	79,90	79,90
100 Id. 37%	80,00	80,00
100 Id. 37,50%	80,10	80,10
100 Id. 38%	80,20	80,20
100 Id. 38,50%	80,30	80,30
100 Id. 39%	80,40	80,40
100 Id. 39,50%	80,50	80,50
100 Id. 40%	80,60	80,60
100 Id. 40,50%	80,70	80,70
100 Id. 41%	80,80	80,80
100 Id. 41,50%	80,90	80,90
100 Id. 42%	81,00	81,00
100 Id. 42,50%	81,10	81,10
100 Id. 43%	81,20	81,20
100 Id. 43,50%	81,30	81,30
100 Id. 44%	81,40	81,40
100 Id. 44,50%	81,50	81,50
100 Id. 45%	81,60	81,60
100 Id. 45,50%	81,70	81,70
100 Id. 46%	81,80	81,80
100 Id. 46,50%	81,90	81,90
100 Id. 47%	82,00	82,00
100 Id. 47,50%	82,10	82,10
100 Id. 48%	82,20	82,20
100 Id. 48,50%	82,30	82,30
100 Id. 49%	82,40	82,40
100 Id. 49,50%	82,50	82,50
100 Id. 50%	82,60	82,60
100 Id. 50,50%	82,70	82,70
100 Id. 51%	82,80	82,80
100 Id. 51,50%	82,90	82,90
100 Id. 52%	83,00	83,00
100 Id. 52,50%	83,10	83,10
100 Id. 53%	83,20	83,20
100 Id. 53,50%	83,30	83,30
100 Id. 54%	83,40	83,40
100 Id. 54,50%	83,50	83,50
100 Id. 55%	83,60	83,60
100 Id. 55,50%	83,70	83,70
100 Id. 56%	83,80	83,80
100 Id. 56,50%	83,90	83,90
100 Id. 57%	84,00	84,00
100 Id. 57,50%	84,10	84,10
100 Id. 58%	84,20	84,20
100 Id. 58,50%	84,30	84,30
100 Id. 59%	84,40	84,40
100 Id. 59,50%	84,50	84,50
100 Id. 60%	84,60	84,60
100 Id. 60,50%	84,70	84,70
100 Id. 61%	84,80	84,80
100 Id. 61,50%	84,90	84,90
100 Id. 62%	85,00	85,00
100 Id. 62,50%	85,10	85,10
100 Id. 63%	85,20	85,20
100 Id. 63,50%	85,30	85,30
100 Id. 64%	85,40	85,40
100 Id. 64,50%	85,50	85,50
100 Id. 65%	85,60	85,60
100 Id. 65,50%	85,70	85,70
100 Id. 66%	85,80	85,80
100 Id. 66,50%	85,90	85,90
100 Id. 67%	86,00	86,00
100 Id. 67,50%	86,10	86,10
100 Id. 68%	86,20	86,20
100 Id. 68,50%	86,30	86,30
100 Id. 69%	86,40	86,40
100 Id. 69,50%	86,50	86,50
100 Id. 70%	86,60	86,60
100 Id. 70,50%	86,70	86,70
100 Id. 71%	86,80	86,80
100 Id. 71,50%	86,90	86,90
100 Id. 72%	87,00	87,00
100 Id. 72,50%	87,10	87,10
100 Id. 73%	87,20	87,20
100 Id. 73,50%	87,30	87,30
100 Id. 74%	87,40	87,40
100 Id. 74,50%	87,50	87,50
100 Id. 75%	87,60	87,60
100 Id. 75,50%	87,70	87,70
100 Id. 76%	87,80	87,80
100 Id. 76,50%	87,90	87,90
100 Id. 77%	88,00	88,00
100 Id. 77,50%	88,10	88,10
100 Id. 78%	88,20	88,20
100 Id. 78,50%	88,30	88,30
100 Id. 79%	88,40	88,40
100 Id. 79,50%	88,50	88,50
100 Id. 80%	88,60	88,60
100 Id. 80,50%	88,70	88,70
100 Id. 81%	88,80	88,80
100 Id. 81,50%	88,90	88,90
100 Id. 82%	89,00	89,00
100 Id. 82,50%	89,10	89,10
100 Id. 83%	89,20	89,20
100 Id. 83,50%	89,30	89,30
100 Id. 84%	89,40	89,40
100 Id. 84,50%	89,50	89,50
100 Id. 85%	89,60	89,60
100 Id. 85,50%	89,70	89,70
100 Id. 86%	89,80	89,80
100 Id. 86,50%	89,90	89,90
100 Id. 87%	90,00	90,00
100 Id. 87,50%	90,10	90,10
100 Id. 88%	90,20	90,20
100 Id. 88,50%	90,30	90,30
100 Id. 89%	90,40	90,40
100 Id. 89,50%	90,50	90,50
100 Id. 90%	90,60	90,60
100 Id. 90,50%	90,70	90,70
100 Id. 91%	90,80	90,80
100 Id. 91,50%	90,90	90,90
100 Id. 92%	91,00	91,00
100 Id. 92,50%	91,10	91,10
100 Id. 93%	91,20	91,20
100 Id. 93,50%	91,30	91,30
100 Id. 94%	91,40	91,40
100 Id. 94,50%	91,50	91,50
100 Id. 95%	91,60	91,60
100 Id. 95,50%	91,70	91,70
100 Id. 96%	91,80	91,80
100 Id. 96,50%	91,90	91,90
100 Id. 97%	92,00	92,00
100 Id. 97,50%	92,10	92,10
100 Id. 98%	92,20	92,20
100 Id. 98,50%	92,30	92,30
100 Id. 99%	92,40	92,40
100 Id. 99,50%	92,50	92,50
100 Id. 100%	92,60	92,60

## L'ultima preghiera

La Chiesa cattolica ha fatto promettere a cominciare dalla prossima domenica una nuova preghiera per imporre l'aiuto di Dio per l'impero. «Perdonaci o nostro Lord per aver avuto un'eccessiva arroganza nazionale, per aver trovato soddisfazione nel nostro potere sugli altri, per averci inerte in nostra abilità al loro servizio».

## Il lettore.

Le nostre esportazioni ortofrutticole e gli inasprimenti doganali inglesi

Londra, 4 sera.

E' difficile calcolare le conseguenze degli annunciati dazi doganali sul mercato ortofrutticolo italiano prima ancora di avere conosciuto di quanto i prodotti menzionati dalla lista proposta alla Camera dei Comuni saranno gravati. Molti di essi non possono considerarsi prodotti di lusso e se i dazi di prima necessità non sono soltanto di natura assolutamente indispensabile all'esistenza, cavoli, patate e pomodori devono essere messi almeno in una categoria molto vicina ai generi di prima necessità.

Come è noto, possono essere gravati di dazi doganali non superiori al cento per cento «ad valorem» le ciliege, la riba, l'uva spina, l'uva di semino, le prugne, fragole, asparagi, fagioli, piselli, broccoli, cavolfiori, carote, cicorie, cetrioli, indivia, lattuga, funghi, piselli freschi, patate novelle, rape e poi i fiori tagliati in pianta o attaccati al bulbo, le piante di rose ecc. Almeno di queste voci, come per esempio l'uva di semino, non riguardano l'Italia per niente o in piccolissima misura. Tutto ciò che è cultura artificiale, come certe qualità di pomodori e uva di città, concerne più o meno l'intera Italia. L'importazione dall'Italia di prodotti ortofrutticoli, a differenza di quella da altre Nazioni, ha il vantaggio di rispondere, più che alle esigenze del benessere, a bisogni reali del popolo. E' il caso di alcune verdure come i broccoli e i cavolfiori, di cui l'importazione italiana in Inghilterra è copiosa. Potrà il prodotto inglese sostituire quello italiano? Per arrivare alla qualità dei prodotti italiani sono necessarie condizioni di clima che in Inghilterra possono fare difetto e se un inverno è troppo rigido bisogna bene rifornirsi da qualche parte in cui il clima è più mite; talvolta occorre che, per un qualche bene, si ricorra alle importazioni italiane e di cui bisogna anche tenere conto. Quanto ai fiori questa importazione va considerata del tutto al lusso. Per escludere quindi la questione del prezzo ha una importanza relativa.

## Il mercato monetario svizzero

Berna, 4 sera.

Alterquando un malato indolente il periodo della convalescenza subisce una ricaduta, sovente vi è ragione di dubitare ancora di questa nuova fase del suo male. Fenomeno simile si è constatato sui mercati finanziari, all'inizio del periodo di convalescenza del mercato monetario svizzero, politica, finanziaria ed economica è il nuovo l'oggetto. Poiché è soprattutto dal punto di vista psicologico che questa recrudescenza di cattive notizie può essere fatale alle vendite di raddizionalismo che si è verificata, è distinguibile in questi ultimi tempi.

L'immagine del mercato monetario svizzero è rimasta la stessa in quest'ultima settimana, i capitali improduttivi non avendo, senza dubbio, alcun desiderio di uscire dalla loro riserva.

I tassi praticati per i vari affari di credito non sono stati influenzati dalla fine del mese; si quota sempre la carta bancaria da 3 1/2 a 2 1/2 % quando quella finanziaria vale da 4 1/2 a 5 1/2 %.

Nei cambi il brusco deprezzamento della divisa di Londra, sopravvenuto nella scorsa settimana, ha vivamente impressionato il mercato svizzero. La causa di questo nuovo e forte ribasso è probabilmente, soprattutto, di ordine economico.

La lira sterlina vale in chiusura 18,30; essa registra così una perdita di fr. 1,00 sul suo corso di lunedì della scorsa settimana. Al contrari del dollaro, proseguendo nella sua avanzata, ha toccato 5,17, contro che esso non peraltro, potuto mantenere (5,16 e 1/2 in chiusura). Il franco francese è fermo a 20,20; lo quanto alle altre divise, esse sono pure meglio tenute. Il belga avanza da 71,30 a 71,70; il fiorino olandese passa da 206,50 a 207,20. La lira ripete il corso di 28,52 e 1/2, mentre la «peseta» indolente è a 43,40. Il «reichsmark», immutato, è a 122,00 e 123,50. Il danese, che si è mosso, è a 16,00 e 16,50.

La nuova tariffa britannica e l'Olanda  
Berlino, 4 sera.

Fra i Paesi maggiormente colpiti dall'inasprimento della politica doganale inglese è l'Olanda. Un telegramma da Amsterdam informa che il Ministro dei Finanziamenti ha ricevuto precise istruzioni di richiamare l'attenzione del Governo inglese sul fatto che l'aumento dei dazi in ragione del 100 per cento sui principali prodotti agricoli, rende ormai impossibile le forti esportazioni olandesi, oltre a quella dei fiori e delle piante, delle frutta, del burro, ecc., e sul fatto che nei confronti delle tariffe proibitive inglesi stanno le tasse tariffarie olandesi che facilitano in ogni modo l'esportazione britannica nel Paese Basso. Il telegramma non dice se l'Olanda nel caso di un inasprimento del suo passo applicherà rappresaglie.

## Borse estere

Parigi, 4. — Il mercato finanziario parigino è un po' più calmo di ieri. In maggioranza i valori sono in ripresa, ma la Borsa francese guadagna ancora alcune frazioni di punto.

Il mercato di Francoforte si è aperto in un'atmosfera di qualche incertezza, ma si è subito rianimato. Tutti gli altri valori hanno seguito la tendenza al rialzo. I titoli di Stato, in particolare, hanno mostrato una notevole tendenza al rialzo. Le quotazioni odierne di Borsa sono le seguenti:

Valore
--------